



## **ALBA: CARTERA Y RESULTADOS**

### **DEL PRIMER TRIMESTRE 2007**

#### **I. OPERACIONES DEL TRIMESTRE**

Durante el primer trimestre de 2007, Alba ha invertido cerca de 200 M€ para incrementar su participación en ACS, Acerinox y Prosegur hasta el 22,04%, 21,43% y 6,96% respectivamente.

La inversión más significativa realizada durante este periodo ha sido la compra de un 0,9% adicional en ACS por un total de 134,7 M€ a un precio medio de 42,38 € por acción. A 31 de marzo de 2007, el valor de mercado de la participación de Alba en ACS es de 3.534,4 M€ lo que representa un incremento de casi 350 M€ en el trimestre. El peso relativo de ACS en el valor neto de los activos (NAV) de Alba ha pasado de un 65% a un 71% durante el trimestre.

Asimismo, Alba ha incrementado en un 0,6% su participación en el capital de Acerinox por un total de 30,9 M€ a un precio medio de 18,80 € por acción. A finales de marzo, el valor de mercado del 21,43% de Acerinox ascendía a 1.059,5 M€, representando el 21,0% del NAV total de Alba.

Alba ha adquirido un 2,0% adicional de Prosegur durante el trimestre por 33,2 M€ a un precio medio de 27,56 € por acción. Esta inversión ha permitido aumentar hasta el 6,96% la participación en la sociedad, que pasa a consolidarse en las cuentas de Alba por el método de la participación a partir del inicio del año.

En los primeros meses del ejercicio Alba ha adquirido 379.408 acciones propias por un total de 20,7 M€, a un precio medio de 54,58 € por acción. Estas compras elevan el saldo de autocartera, a 31 de marzo, hasta el 1,28% del capital social.

En relación a participaciones en sociedades no cotizadas, Alba adquirió el 9 de febrero pasado el 74,7% de Islalink por 14,6 M€. Islalink opera desde 2001 un cable submarino de telecomunicaciones entre la Península Ibérica y Baleares y es el único operador independiente de cables submarinos en España.

Otra operación destacable del periodo es la salida a Bolsa de Antevenio, empresa de publicidad web y marketing interactivo en la que Alba tiene una participación del 20,54%. La sociedad comenzó a cotizar el 15 de febrero en Alternext, convirtiéndose en la primera empresa española en cotizar en este mercado. Alternext, con sede en París, es el mercado de Euronext especializado en pequeñas y medianas empresas de la zona euro.

## II. PARTICIPACIONES EN ASOCIADAS

La composición de la partida de Participaciones en asociadas de Alba a 31 de marzo de 2007 es la siguiente:

	%	Valor en libros
<u>Sociedades cotizadas</u>	<u>participación</u>	<u>Millones de €</u>
Acerinox	21,4	743,7
ACS	22,0	1.427,1
Prosegur	7,0	83,3
Antevenio	20,5	0,7
<b>Total valor en libros</b>		<b>2.254,8</b>
<b>Total valor en Bolsa (31-03-07)</b>		<b>4.722,3</b>
<b>Plusvalía latente</b>		<b>2.467,5</b>

	%	Valor en libros
<u>Sociedades no cotizadas</u>	<u>participación</u>	<u>Millones de €</u>
March Unipsa	35,0	2,5
March Gestión de Fondos	35,0	1,6
March Gestión de Pensiones	35,0	1,0
<b>Total valor en libros</b>		<b>5,1</b>
<b>Inmuebles</b>		<b>290,4</b>

(\*) Participaciones consolidadas por el método de la participación

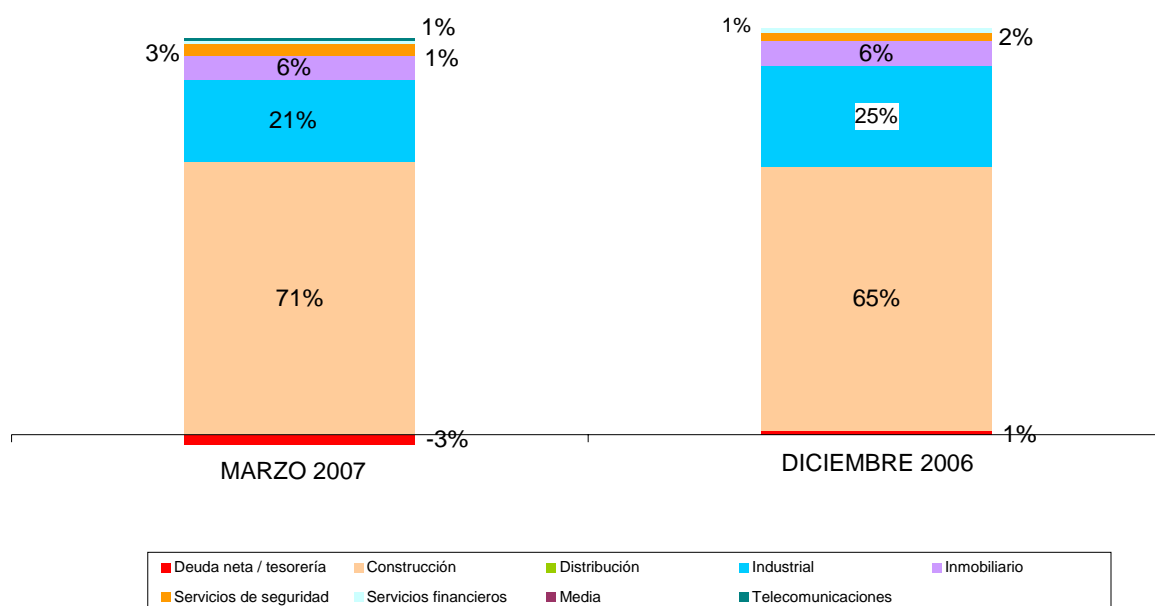
Estas participaciones se consolidan por el método de la participación. La participación en Islalink, adquirida en febrero de 2007, no aparece en esta tabla al consolidarse por integración global.

### III. VALOR NETO DE LOS ACTIVOS (NAV)

La magnitud más representativa de una sociedad como Alba es su valor neto de los activos (NAV). Calculado según criterios internos coincidentes con los habitualmente utilizados por los analistas, el valor neto de los activos de Alba antes de impuestos a 31 de marzo de 2007, se estima en 4.978 M€ lo que supone 77,46 € por acción, una vez deducida la autocartera.

	<i>Millones de Euros</i>
Valores cotizados	4.722,3
Valores no cotizados e inmuebles	366,2
Otros activos y deudas a corto y largo plazo	(110,8)
<b>Valor neto de los activos (NAV)</b>	<b>4.977,7</b>
<hr/>	
Millones de acciones (deducida autocartera)	64,26
<b>NAV / acción</b>	<b>77,46 €</b>

### IV. DISTRIBUCIÓN SECTORIAL DEL VALOR NETO DE LOS ACTIVOS (NAV)



En el 71% que representa el sector Construcción se recoge la inversión en ACS. Dada la amplia diversificación de esta compañía, para un análisis más completo de la distribución sectorial de la cartera de Alba, debería subdividirse este porcentaje entre los siguientes sectores<sup>(1)</sup>:

Construcción	22%
Servicios Industriales	19%
Electricidad	17%
Servicios Urbanos	10%
Concesiones	3%
	<hr style="width: 100px; margin-left: auto; margin-right: 0;"/>
	71%

<sup>(1)</sup> Desglose calculado según aportación estimada al beneficio neto de ACS para 2007.

## V. RESULTADOS CONSOLIDADOS

El beneficio neto consolidado de Alba correspondiente al primer trimestre del ejercicio ha sido de 106,4 M€ frente a los 523,0 M€ del mismo período del año anterior, descenso motivado por la ausencia de plusvalías significativas durante el trimestre. El beneficio por acción en el trimestre ha sido de 1,65 € por acción.

Los ingresos por *Participación en beneficios de sociedades asociadas*, que recoge la participación de Alba en los beneficios de estas sociedades, han aumentado de manera destacada de 42,2 M€ a 101,3 M€ debido, principalmente, a la buena evolución de los resultados de las sociedades participadas, al aumento de participación en ACS y en Acerinox y a la incorporación al perímetro de consolidación de Prosegur desde 1 de enero de 2007. Esta partida recoge la principal fuente de resultados recurrentes de Alba en el largo plazo, al margen de desinversiones puntuales que pudieran producirse en su caso.

El *Resultado de activos*, partida que incluye, principalmente, las plusvalías obtenidas en las desinversiones del ejercicio, ha alcanzado los 7,9 M€ frente a los 478,8 M€ del ejercicio anterior, que se correspondían en su mayor parte a las plusvalías obtenidas por la venta de la participación en Carrefour. Debe destacarse el carácter no regular de esta partida, que recoge las plusvalías derivadas de la gestión de la cartera de valores.

La evolución de los *Ingresos Financieros*, que han pasado de 4,6 M€ a 2,6 M€ y el aumento de *Gastos financieros*, 2,7 M€, se debe principalmente a las inversiones realizadas en el período.

## VI. BALANCES CONSOLIDADOS

La consolidación de la recientemente adquirida Islalink por integración global explica la aparición en las cuentas del primer trimestre de 2007 de las partidas de Ingresos y Gastos a distribuir y Accionistas minoritarios así como la mayor parte del incremento en el Inmovilizado material.

## CUENTA DE RESULTADOS

	Millones de euros	
	31/03/07	31/03/06
Participación en beneficios de sociedades asociadas	101,3	42,2
Ingresos por arrendamientos	3,7	4,3
Ingresos por prestación de servicios	0,8	1,4
Resultado de activos	7,9	478,8
Ingresos financieros	2,6	4,6
	<b>116,3</b>	<b>531,3</b>
Gastos de explotación	(6,9)	(7,9)
Gastos financieros	(2,7)	0,0
Amortizaciones	(0,5)	(0,3)
Impuesto sobre sociedades	0,0	0,0
Minoritarios	0,2	(0,1)
	<b>(9,9)</b>	<b>(8,3)</b>
<b>Beneficio neto</b>	<b>106,4</b>	<b>523,0</b>
<b>Beneficio por acción (€)</b>	<b>1,65</b>	<b>8,06</b>

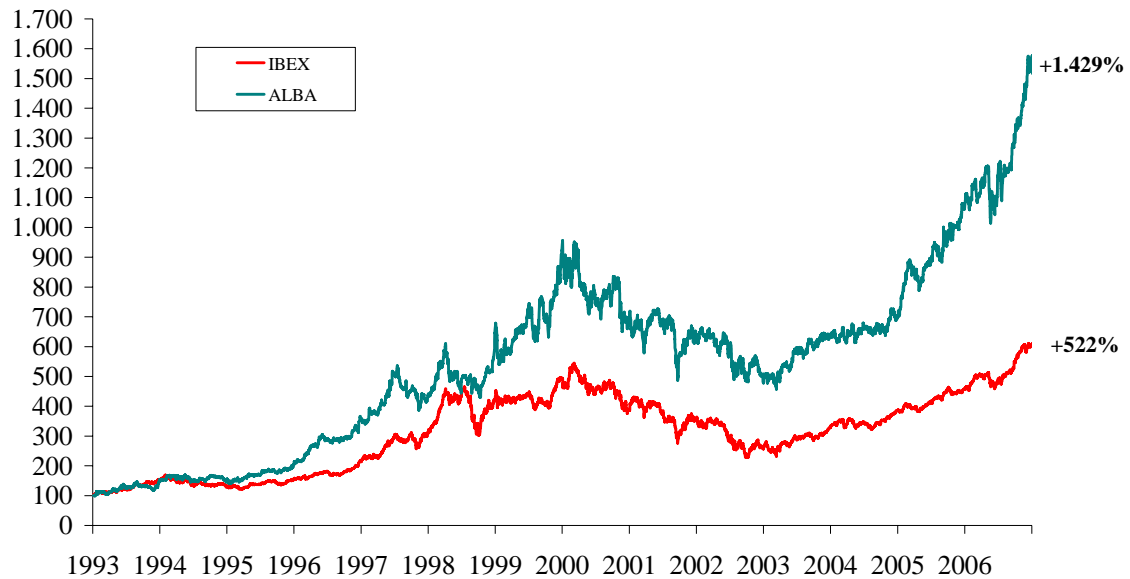
## BALANCES CONSOLIDADOS (1)

<b>Activo</b>	Millones de euros		<b>Pasivo</b>	Millones de euros	
	31/03/07	31/12/06		31/03/07	31/12/06
<i>Inversiones inmobiliarias</i>	278,9	276,8	<i>Capital social (2)</i>	65,1	65,1
<i>Inmovilizado material</i>	36,0	12,5	<i>Reservas</i>	2.268,2	1.398,2
Inmovilizaciones materiales	314,9	289,3	<i>Beneficios del ejercicio</i>	106,4	918,3
<i>Participaciones en asociadas</i>	2.259,9	1.947,9	<i>Accionistas minoritarios</i>	5,0	-
<i>Activos disponibles para la venta a l.p.</i>	0,0	76,7	Patrimonio neto	2.444,7	2.381,6
<i>Otro inmovilizado financiero</i>	4,1	1,9			
Inmovilizado financiero	2.264,0	2.026,5	Ingresos a distribuir en v. ejercicios	26,5	-
Gastos a distribuir en v. ejercicios	19,1	-	Provisiones para riesgos y gastos	40,0	41,0
Activos disponibles para la venta a c.p.	17,3	16,7	Acreeedores a largo plazo	2,1	2,1
Activos financieros para negociar	299,9	261,5	Deuda financiera neta	373,8	148,2
Deudores y resto de activos	5,8	1,9	Acreeedores a corto plazo	33,9	23,0
<b>Total activo</b>	<b>2.921,0</b>	<b>2.595,9</b>	<b>Total pasivo</b>	<b>2.921,0</b>	<b>2.595,9</b>

(1) Ejercicio 2007 no auditado.

(2) El capital social al 31/12/06 está formado por 65.100.000 acciones de 1 € de valor nominal.

## VII. EVOLUCION EN BOLSA



- Corporación Financiera Alba cotiza en el Mercado Continuo de la Bolsa española con un volumen medio diario de negociación de 8,17 M€ durante el primer trimestre de 2007.
- En el primer trimestre de 2007 la acción de Alba se ha mantenido prácticamente en el mismo valor al pasar de 56,55 € a 56,25 €

## VIII. JUNTA GENERAL DE ACCIONISTAS

Es intención del Consejo de Administración de Alba que la Junta General de Accionistas se celebre el próximo día 30 de mayo.

(23 de abril de 2007)